

计算机行业点评报告

放开手脚 继续努力

增持（维持）

2024年10月20日

证券分析师 王紫敬

执业证书：S0600521080005

021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

投资要点

■ 我们认为现在就是牛市预期，需要更加重视进攻。一方面，资本市场的繁荣可以增强经济活力；另一方面，如果走势不及预期，不但会使众多加了杠杆的中产阶级被消耗，还会对许多企业的信心造成二次打击。更何况，当前中美在资本争夺方面已陷入白热化状态，我们迫切需要促使世界资本流入中国——

美国的非农就业数据注水、让韩国朝鲜制造地缘冲突，无不反映出，现在美国更担心资本流出对经济形成重创。

因此我们更应该赢得这场金融博弈。预期 A 股是牛市的概率比不是牛市的胜率更高！

■ 计算机行业作为牛市最锋利的剑，具备宏大叙事、且近期有事件驱动的新质生产力方向将是配置的首选。

■ 我们 8 月份就非常前瞻的提出计算机行业的三箭齐发：低空经济、数据要素和信创鸿蒙。

■ 在由政策驱动的市场行情之中，遵循政府的思路进行投资，无疑是一种明智的选择。

■ 低空经济：利好逐步兑现，密集催化仍需重视。（1）低空经济专管司局的设立已经获得批复，目前正在筹备当中。（2）更多低空经济示范城市有望出现。（3）全国低空经济产业规划将是重点。（4）珠海航展 Evtol 有望成亮点。

低空经济既是新质生产力的代表，又属于新基建，短期也有重大事件催化，是我们认为当下最好的布局方向，相关标的：

低空产品招标：莱斯信息和纳睿雷达；

地方总牵头单位：深城交（深圳）、宗申动力（重庆）、万丰奥威（浙江）、四创电子（合肥）、苏交科（苏州）、大名城（福建）、四川九洲（成都）、新晨科技（北京）。

■ 数据要素：顶层设计出台，配套政策快速推进。2024 年 10 月 9 日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于加快公共数据资源开发利用的意见》，这是中央层面首次对公共数据资源开发利用进行系统部署。国家数据局明确今年将推出数据产权、数据流通、收益分配、安全治理、公共数据开发利用、企业数据开发利用、数字经济高质量发展、数据基础设施建设指引等 8 项制度文件。

政策催化+产业落地，有望推动数据要素行情达到新高度。随着顶层设计明晰，各地有望积极开展公共数据授权运营具体工作，我们预计将很快有授权运营相关试点或订单落地。建议关注：

公共数据授权运营：国新健康、易华录、云赛智联、广电运通、深桑达 A、久远银海、中科江南、山大地纬、熙菱信息、科创信息、思特奇、实达集团；

数据要素 x：先惠技术、每日互动、上海钢联、卓创资讯、三维天地、零点有数、长久物流、信息发展、千方科技、德生科技、中远海科。

■ 信创鸿蒙：

我们预计鸿蒙 OS 随着 Mate70 正式上市，PC 鸿蒙有望于后续进入信创市场。

关注：软通动力、润和软件、中国软件。

■ 风险提示：政策推进不及预期，行业竞争加剧。

行业走势



相关研究

- 《科技回调后的思路》 2024-10-14
- 《挑选最纯粹的诗和远方——计算机极致进攻》 2024-10-08

1. 开弓没有回头箭

我们认为现在就是牛市预期，需要更加重视进攻。一方面，资本市场的繁荣可以增强经济活力；另一方面，如果大盘走势不及预期，不但会使众多加了杠杆的中产阶级被消耗，还会对许多企业的信心造成二次打击。更何况，当前中美在资本争夺方面已陷入白热化状态，我们迫切需要促使世界资本流入中国——美国的非农就业数据注水、让韩国挑衅朝鲜制造地缘冲突，无不反映出，现在美国更担心资本流出对经济形成重创。

因此我们更应该赢得这场金融博弈。预期 A 股是牛市的概率比不是牛市的胜率更高！

计算机行业作为牛市最锋利的剑，具备宏大叙事、且近期有事件驱动的新质生产力方向将是配置的首选。

我们 8 月份就非常前瞻的提出计算机行业的三箭齐发：低空经济、数据要素和信创（鸿蒙）。

在由政策驱动的市场行情之中，遵循政府的思路进行投资，无疑是一种明智的选择。

2. 低空经济：利好逐步兑现，密集催化仍需重视

低空司设立获批复，如期落地。根据财联社 2024 年 10 月 18 日报道，低空经济专管司局的设立已经获得批复，目前正在筹备当中。国家成立专管单位，更重要的意义在于适应新质生产力的发展需要，可以更好协同各个环节的资源推动产业发展。这是继民航局促进低空经济发展小组和空管办促进低空经济办公室后，发改委牵头成立的重要低空职能部门，低空司如期落地，有望推动低空经济建设更快发展。

更多低空经济示范城市有望出现。随着第一批试点城市申报的开启，各城市有望规划具体的规划方案。近期，重庆印发《重庆市推动低空空域管理改革促进低空经济高质量发展行动方案（2024—2027 年）》，其中提出，到 2025 年实现低空飞行“县县通”，到 2027 年实现低空飞行“乡乡通”，非常积极。今年以来，已经有非常多的省市都参与了低空经济政策和发展规划的制定。

全国低空经济产业规划将是重点。目前各地均发布了各地的低空经济发展行动方案和规划，而国家层面的相关规划尚未发布。未来国家级别规划若能落地，有望从设立具体发展目标、实现路径、技术方向给出较为具体的量化指标，并针对粤港澳、成渝、长三角等低空经济重点地区的产业布局给出指引。回想 2019 年信创产业的大行情，正是

起步于国家对党政信创的产业规划，当时也是给出了具体的数量化要求，使得资本市场对产业发展有了实际的测算依据。

珠海航展 Evtol 有望成亮点。2024 年 11 月份，珠海航展会有大量的 eVTOL 的展出和试飞，包括小鹏汇天的陆地航母飞行汽车等。

低空基础设施建设快速推进，苏州正加速布局。苏州正超前布局低空经济基础设施，10 月 19 日，第二届全国低空经济（苏州）产业创新博览会开幕式召开，会上透露，低空起降设施已建成投用 102 个，在建 23 个，预计到 2024 年底建成超 500 个起降点，实现苏州全域成网布局。低空基础设施建设既是新质生产力的代表，也是国家投资的重点方向，想象空间非常大，短期也有重大事件催化，符合我们的选股逻辑，是当下最强的布局方向。

3. 数据要素：顶层设计出台，配套政策快速推进

公共数据顶层设计出台。2024 年 10 月 9 日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于加快公共数据资源开发利用的意见》，这是中央层面首次对公共数据资源开发利用进行系统部署。政策关键词包括以下三方面：

1) 授权运营：引入市场化手段，在确保数据安全的基础上，让公共数据像石油、土地、矿产等资源一样，获得开发、加工和运营。

2) 资源登记：公共数据也要和我们的房子一样，在政府部门做登记，这样一来，公共数据的源头和使用过程都可以管理和追溯，从而更好保护公共利益。

3) 定价问题：用于公共治理和公益事业的，要无偿使用；用于产业和行业发展确实要收费的，也不能漫天要价，要实行政府指导价，目的就是要降低全社会的用数成本。

公共数据两办高级别政策出台，充分体现国家对数据要素发展重视，将大幅提升地方和行业执行力。此前数据要素产业发展的主要障碍之一在于先行先试没有合法性保障，此次政策明确鼓励先行先试。要充分考虑数据领域未知变量，落实“三个区分开来”，鼓励和保护干部担当作为，支持在制度机制、依规授权、价格形成、收益分配等方面积极探索可行路径。各地区各部门可结合实际探索开展公共数据资源开发利用绩效考核。

配套政策快速推进。2024 年 10 月 12 日，公共数据两项配套政策《<公共数据资源授权运营实施规范（试行）>（公开征求意见稿）》、《公共数据资源登记管理暂行办法（公开征求意见稿）》已经发布，对授权运营机构的要求、协议内容，以及公共数据资源的登记活动及其监督管理要求等制定了较为详细的实施方案。10 月 18 日，国家数据局又发布了《可信数据空间发展行动计划（2024—2028 年）（征求意见稿）》，提出要支持龙头企业建设企业可信数据空间，构建多方互信的数据流通利用环境，协同上下游企业开放共享数据资源，打造数字化供应链，创新数据同源、数据交换、数据溯源机制，

提高研发设计、生产制造、仓储物流、经营管理、运维服务等环节协同效率。

表1: 数据要素相关重要政策

发布时间	发布机构	文件名称	主要内容
2019年10月	中共十九届四中全会	《中共中央关于坚持和完善中国特色社会主义制度 推进国家治理体系和治理能力现代化若干重大问题的决定》	健全劳动、资本、土地、知识、技术、管理、数据等生产要素由市场评价贡献，按贡献决定报酬的机制。
2022年12月	中共中央国务院	《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》	建立保障权益、合规使用的数据产权制度；探索用于产业发展、行业发展的公共数据有条件有偿使用；建立体现效率、促进公平的数据要素收益分配制度。
2023年2月	中共中央国务院	《数字中国建设整体布局规划》	指出要畅通数据资源大循环，释放商业数据价值潜能，加快建立数据产权制度，开展数据资产计价研究，建立数据要素按价值贡献参与分配机制。
2024年1月	国家数据局等17部门	《“数据要素×”三年行动计划（2024—2026年）》	到2026年底，数据要素应用广度和深度大幅拓展，在经济发展领域数据要素乘数效应得到显现，打造300个以上示范性、显示度高、带动性广的典型应用场景。
2024年9月	国家数据局	《关于促进企业数据资源开发利用的意见（征求意见稿）》	完善企业数据权益形成机制、数据权益保护机制、数据收益分配机制
2024年9月	国家数据局	《关于促进数据产业高质量发展的指导意见（征求意见稿）》	到2029年，数据产业规模年均复合增长率超过15%，数据产业结构明显优化
2024年10月	中共中央办公厅 国务院办公厅	《关于加快公共数据资源开发利用的意见》	到2025年，公共数据资源开发利用制度规则初步建立，资源供给规模和质量明显提升，数据产品和服务不断丰富，重点行业、地区公共数据资源开发利用取得明显成效，培育一批数据要素型企业，公共数据资源要素作用初步显现。
2024年10月	国家数据局	《公共数据资源授权运营实施规范（试行）》（公开征求意见稿）	规定授权运营机构的要求、实施方案等
2024年10月	国家数据局	《公共数据资源登记管理暂行办法（公开征求意见稿）》	公共数据资源的登记活动及其监督管理要求
2024年10月	国家数据局	《可信数据空间发展行动计划（2024—2028年）（征求意见稿）》	到2028年，可信数据空间标准体系、技术体系、生态体系、安全体系等取得突破，建成100个以上可信数据空间

数据来源：政府官网，东吴证券研究所

后续政策催化密集。国家数据局明确今年将推出数据产权、数据流通、收益分配、安全治理、公共数据开发利用、企业数据开发利用、数字经济高质量发展、数据基础设施建设指引等8项制度文件。2024年10月19日，在2024全球数商大会上，国家数据局副局长沈竹林表示，将立足当前数据市场发展阶段，以明晰规则、补齐短板为重点，尽快建立完善数据产权制度，配套出台数据产权登记、质量管理、责任界定、合规管理等方面的具体规则，为全国一体化数据市场的蓬勃发展保驾护航。

4. 投资建议及相关标的

1) 低空经济:

我们认为需要重视低空经济的政治高度,以及低空基础设施在当前政府开支中的高优先级,低空经济专管司局的设立已经获得批复,如期落地,更多低空经济示范城市有望出现,并发布一系列产业规划,建议关注:

低空产品招标: 莱斯信息和纳睿雷达;

地方总牵头单位: 深城交(深圳)、宗申动力(重庆)、万丰奥威(浙江)、四创电子(合肥)、苏文科(苏州)、大名城(福建)、四川九洲(成都)、新晨科技(北京)。

2) 数据要素:

政策催化+产业落地,有望推动数据要素行情达到新高度。政策方面,公共数据两办级别顶层设计出台,后续数据产权、数据流通等方面政策储备充分。**产业方面,**随着顶层设计明晰,各地有望积极开展公共数据授权运营具体工作,我们预计将很快有授权运营相关试点或订单落地。

建议关注:

公共数据授权运营: 国新健康、易华录、云赛智联、广电运通、深桑达 A、久远银海、中科江南、山大地纬、熙菱信息、科创信息、思特奇、实达集团;

数据要素 x: 先惠技术、每日互动、上海钢联、卓创资讯、三维天地、零点有数、长久物流、信息发展、千方科技、德生科技、中远海科。

3) 信创鸿蒙:

我们预计鸿蒙 OS 随着 Mate70 正式上市,PC 鸿蒙有望于后续进入信创市场。

关注: 软通动力、润和软件、中国软件。

5. 风险提示

1、政策推进不及预期: 如果后续政策推进力度不及预期,可能导致行业的发展和落地不及预期。

2、行业竞争加剧: 目前国内产业相关企业众多,行业竞争可能加剧。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>